

2. Иванюк В.Ю. Влияние семантики глагола на реализацию его категории времени в современном немецком языке. Автореф. дис... канд. филол. наук. – Киев, 1989. 24с.

3. Философский энциклопедический словарь, М., 1989. – 840с.

4. Филлмор Ч. Дело о падеже открывается вновь // Новое в зарубежной лингвистике. – М.: Прогресс, 1981. Вып.16. – С.496-530.

5. Чейф Л. Значение и структура языка / Л. Чейф. М., 1975. – 432с.

УДК 336.6

Дугар-Жабон Руслана Станиславовна,
к.э.н., доцент, доцент кафедры «Экономика, маркетинг и психология управления»,
ФГБОУ ВО «Ангарский государственный технический университет»,
e-mail: ruslanadugar@rambler.ru

Кураева Оксана Сергеевна,
студент кафедры «Экономика, маркетинг и психология управления»,
ФГБОУ ВО «Ангарский государственный технический университет»,
e-mail: kcy38region@gmail.com

ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ ПРЕДПРИЯТИЯ: ВОПРОСЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ И УПРАВЛЕНИЯ

Dugar-Zhabon R.S. , Kuraeva O.S.

COMPANY CASH FLOWS: ISSUES RELATED TO DEFINITION AND MANAGEMENT

Аннотация. *Обобщены подходы к определению и классификации понятия «денежные потоки предприятия», рассмотрены теоретические подходы к управлению денежными потоками предприятия.*

Ключевые слова: *денежные потоки предприятия, процесс управления денежными потоками предприятия.*

Abstract. *General approaches to the definition and classification of «company cash flows» are drawn from specific cases, theoretical frameworks to the management of company cash flows are established.*

Keywords: *company cash flows, cash flow management processes.*

Термин «денежный поток» (cash flow) впервые появился в работах зарубежных исследователей. Перевод термина «cash flow» на русский язык является не совсем точным, что отмечается российскими исследователями [1, 4]. Сегодня в отечественной литературе существует немало работ, посвященных анализу трактовок данного понятия [1, 3, 5].

Так, Антонов А.П. выделяет и рассматривает два подхода в определении данного понятия, которых придерживаются отечественные исследователи:

- представители первого подхода формулируют это понятие, как разницу между поступившими и выплаченными денежными средствами компании за определенное время. Остатки денег на счетах организации не считаются денежными потоками, потому что они показывают их наличие на конкретную дату, что не является характеристикой их движения. Характеристиками денежных по-

токов являются величина и направления движения денежных средств;

- приверженцы второго подхода придерживаются мнения, что денежный поток является результатом движения денежных средств, то есть их приходом и расходом за определенный промежуток времени [1]. Например, Бочаров В.В. и Леонтьев В.Е. определяют денежный поток как результат движения денежных средств за определенный временной отрезок [2].

А.П. Антонов, рассматривая понятие «деньги», делает акцент на их обменной функции и, исходя из этого, определяет денежный поток как изменение высоколиквидного актива в определенный отрезок времени [1]. С мнением этого автора соглашаются Костин Г.А., Табакова М.В. и Бомбин А.Ю., которые считают, что денежным потоком является количественная модификация в определенном временном диапазоне высоколиквидного актива компании [3].

Федорова Л.И. и Джежелий С.В. определяют денежный поток как совокупность денежной массы, синхронизированной по времени поступления и расходования, генерируемой за определенный отчетный период хозяйственной деятельности предприятия и зависящей от изменения внешних и внутренних факторов [5].

Щурина С.В. и Бушев А.Е., проведя анализ рассматриваемого понятия, делают вывод о том, что денежными потоками является совокупность денежных средств, распределенных во времени и образуемых в результате деятельности компании [7].

О.Ю. Первова, обобщая выводы отечественных и зарубежных ученых, считает, что целесообразнее говорить не о денежных, а о финансовых потоках, обосновывая это тем, что среди притоков и оттоков денежных средств (например, по инвестиционной деятельности) имеются элементы, не в виде денег, а в виде ценных бумаг [4]. Действительно, долгосрочные финансовые вложения представляют собой государственные и муниципальные ценные бумаги, ценные бумаги предприятий, в том числе векселя и облигации. Поэтому, по мнению Перовой О.Ю. правильнее говорить не о денежных, а о финансовых потоках.

Не согласимся с этой точкой зрения. Несмотря на то, что понятия «деньги» и «финансы» являются очень близкими, между финансовыми и денежными отношениями существуют отличия. Все финансовые отно-

шения являются денежными отношениями, но не все денежные отношения являются финансовыми. Сфера денежных отношений шире, чем сфера финансовых отношений. Поэтому неточности в определении понятия «cash flow», на наш взгляд, не возникает. Все финансовые потоки предприятий являются денежными потоками, так как без денег не могут возникнуть финансовые отношения.

Денежные потоки предприятия близки по своему значению не только к такой экономической категории как «деньги», но и к категории «финансовые ресурсы». Вместе с тем, понятию «денежные потоки» присущи определенные отличительные черты.

Денежные потоки являются ключевыми факторами системы управления финансами предприятия, они представляют собой денежные средства, которые имеются у предприятия и дают возможность ему эффективно функционировать. Поэтому для успешной финансово-хозяйственной деятельности предприятий и организаций очень важно осуществлять грамотное управление денежными потоками.

Денежные потоки включают в себя притоки и оттоки. Притоки – это поступления денег, оттоки – выплаты денег. Поступления и выплаты рассматриваются за определенный период времени. Основные направления притока и оттока денежных средств представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Основные направления притока и оттока денежных средств

	Денежные потоки от текущих операций	Денежные потоки от инвестиционных операций	Денежные потоки от финансовых операций
Притоки денежных средств	<ol style="list-style-type: none"> 1. Выручка от реализации продукции, товаров, работ и услуг. 2. Платежи за аренду. 3. Лицензионные платежи, роялти. 4. Комиссионные платежи. 5. Платежи от перепродажи финансовых вложений. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Продажа основных средств, нематериальных активов, незавершенного строительства. 2. Поступления средств от продажи акций предприятий. 3. Поступления от возврата предоставленных займов. 4. Поступления от продажи долговых ценных бумаг. 5. Дивиденды, проценты от финансовых вложений. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Краткосрочные кредиты и займы. 2. Долгосрочные кредиты и займы. 3. Денежные вклады собственников. 4. Поступления от эмиссии акций. 5. Поступления от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг.
Оттоки денежных средств	<ol style="list-style-type: none"> 1. Платежи поставщикам. 2. Выплата зарплаты. 3. Платежи в бюджет и внебюджетные фонды. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Платежи, связанные с приобретением, созданием, реконструкцией, модернизацией и подготовкой к использованию внеоборотных активов. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Погашение краткосрочных кредитов, займов. 2. Погашение долгосрочных кредитов, займов. 3. Выплата дивидендов.

Оттоки денежных средств	4. Платежи процентов за кредит. 5. Уплата налога на прибыль организаций. 6. Погашение кредиторской задолженности.	2. Платежи в связи с приобретением акций других предприятий. 3. Платежи в связи с приобретением долговых ценных бумаг. 4. Платежи процентов по долговым обязательствам.	4. Платежи в связи с выкупом векселей. 5. Платежи собственникам в связи с выкупом у них акций.
-------------------------	---	---	---

Подходы к классификации денежных потоков предприятия также являются дискуссионным вопросом и обсуждаются в научной литературе. Федорова Л.И. и Джежеллий С.В. выделяют восемь классификацион-

ных признаков [5]. В работе М.Ю. Чикаровой приводятся наиболее распространенные классификации денежных потоков, содержащие четырнадцать классификационных признаков [6].

Таблица 2 – Классификация потоков денежных средств (составлено на основе [5, 6])

Автор	Классификационные признаки
Федорова Л.И., Джежеллий С.В.	1. По масштабам денежных потоков (по организации в целом, по структурным единицам, по отдельным фактам хозяйственной жизни).
	2. По видам хозяйственной деятельности в соответствии с международными стандартами учета (по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности).
	3. По оценке результативности использования денежных средств (идеальный, условно-положительный, условно-отрицательный денежные потоки).
	4. По методу исчисления объема (от реализации, валовой и чистый денежные потоки).
	5. По уровню достаточности объема (избыточный, уравнивающий, дефицитный денежные потоки).
	6. По методу оценки во времени (среднепрогнозируемый, фактический, перспективный денежные потоки).
	7. По непрерывности формирования в рассматриваемом периоде (регулярный, прерывистый и дискретный денежные потоки).
	8. По стабильности временных интервалов формирования (регулярный денежный поток и нерегулярный денежный поток с отсутствующим временным интервалом).
М.Ю. Чикарова	1. По масштабам обслуживания (денежный поток по предприятию в целом; по структурным подразделениям; по хозяйственным операциям).
	2. По видам хозяйственной деятельности (денежные потоки по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности).
	3. По направленности движения денежных средств (положительный денежный поток и отрицательный денежный поток).
	4. По уровню достаточности объема (избыточные и дефицитные денежные потоки).
	5. По методу исчисления объема (валовой и чистый денежные потоки).
	6. По методу оценки во времени (настоящий и будущий денежные потоки).
	7. По непрерывности формирования (регулярный и дискретный денежные потоки).
	8. По стабильности временных интервалов формирования (регулярные денежные потоки с равномерными и неравномерными временными интервалами в рамках определенного периода времени).
	9. По виду валюты (денежные потоки в национальной и иностранной валюте).
	10. По форме осуществления (безналичный и наличный денежные потоки).

М.Ю. Чикарова	11. По сфере обращения (внешний и внутренний денежные потоки).
	12. По продолжительности (краткосрочный и долгосрочный денежные потоки).
	13. По предсказуемости (планируемы и непланируемый денежные потоки).
	14. По законности осуществления (легальный и нелегальный денежные потоки).

Представленные точки зрения на классификацию денежных потоков имеют некоторые отличия и в полном объеме характеризуют изучаемую категорию.

Управление денежными потоками является важнейшей функцией финансового менеджера и предполагает формирование, регулирование и координацию движения денежных средств предприятия, а также контроль за их поступлением и использованием.

Любой процесс управления включает в себя цель, задачи и определенный набор средств, необходимых для их достижения. Важнейшей целью управления денежными потоками является определение оптимальной величины поступления денежных средств и их использования, а также упорядочение во времени. Для достижения цели необходимо постоянно осуществлять наблюдение и контроль за притоком и оттоком финансовых ресурсов. Этот процесс необходим для того, чтобы поддерживать оптимальный остаток денежных средств на счетах предприятия. Приток средств должен превосходить отток, иначе у предприятия будет недостаточно средств для осуществления хозяйственной деятельности (закупки сырья, материалов, расчетов с кредиторами и работниками предприятия).

Движение денежных средств на предприятии должно осуществляться одновременно, так как от этого зависят объемы производства продукции, положение предприятия на рынке, показатели его эффективности. Большая степень синхронизации дохода и расхода денежных потоков благоприятствует тому, что снижается текущая потребность предприятия в денежных средствах, необходимых для осуществления основной деятельности. Кроме того, синхронизация потоков денежных средств способствует ус-

корению оборачиваемости капитала предприятия. Данное утверждение объясняется тем, что сокращается длительность промежутка времени с момента поступления на предприятие сырья и материалов для изготовления продукции до момента реализации готовой продукции и получения за нее оплаты (операционного цикла). Снижение длительности операционного цикла способствует сокращению потребности предприятия в заемных средствах, собственный капитал предприятия используется более продуктивно.

Кроме цели и задач необходим механизм управления денежными потоками, который включает финансовые методы и финансовые инструменты, с помощью которых поставленные цели и задачи будут достигнуты. Методы управления денежными потоками предприятия предполагают организацию системы расчетов с контрагентами, отношения между собственниками, государственными органами, страховыми компаниями и предприятием.

Важнейшим инструментом управления денежными потоками является анализ отчета о движении денежных средств. Данный документ дает возможность финансовым работникам и менеджерам компаний проанализировать разные направления деятельности предприятия – текущую, инвестиционную и финансовую. Без анализа денежных потоков невозможно осуществить полный анализ финансового состояния предприятия.

На предприятии движение денежных средств – это непрерывный процесс, который связан с их переходом из актива баланса в его пассив. Через этот процесс достигается ритмичность и непрерывность производственного процесса и процесса продажи продукции.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Антонов А.П. Денежный поток: описание сущности понятия // Инновационная наука. 2017. № 01-1. С. 14-18.

2. Бочаров В.В., Леонтьев В.Е. Корпоративные финансы / В.В. Бочаров, В.Е. Леонтьев. СПб.: Питер, 2004. 592 с.

3. Костин Г.А., Табакова М.В., Бомбин А.Ю. Система эффективного управления корпоративными денежными потоками в экономических условиях XXI века // Экономика и управление. 2017. № 11 (145). С. 61-66.

4. Первова О.Ю. Теоретические аспекты управления финансовыми потоками организации // Российское предпринимательство. 2013. № 13 (235). С. 111-118.

5. Федорова Л.И., Джежелий С.В. Исследование подходов к оптимизации денежных потоков с учетом влияния отдель-

ных факторов и контрольных мер в целях снижения риска банкротства организаций // Вестник АГТУ: Сер.: Экономика. 2017. № 2. С. 109-119.

6. Чиکارова М.Ю. Денежные потоки предприятия: проблемы классификации // Экономический анализ: теория и практика. 2005. № 8 (41). С. 16-19.

7. Щурина С.В., Бушев А.Е. Исследование денежных потоков транспортной компании // Финансы и кредит. 2017. Т. 23, вып. 23. С. 1364-1378.

УДК 658.14/17

Дугар-Жабон Руслана Станиславовна,
к.э.н., доцент, доцент кафедры «Экономика, маркетинг и психология управления»,
ФГБОУ ВО «Ангарский государственный технический университет»,
e-mail: ruslanadugar@rambler.ru
Масленникова Татьяна Александровна,
студент кафедры «Экономика, маркетинг и психология управления»,
ФГБОУ ВО «Ангарский государственный технический университет»,
e-mail: matanyaleks@gmail.com

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ В ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЕ СТРАНЫ

Dugar-Zhabon R.S., Maslenikova T.A.

CORPORATE FINANCE IN THE FINANCIAL SYSTEM OF THE COUNTRY

Аннотация. Рассмотрены подходы к определению и уточнено понятие «корпорация», отмечено значение финансов корпораций в финансовой системе страны.

Ключевые слова: корпорация, финансовая система, финансы корпорации.

Abstract. Approaches to the definition and clarification of the concept of «corporation» are considered, the importance of corporate finance in the country's financial system is noted.

Keywords: corporation, financial system, corporation finance.

В настоящее время среди исследователей финансовой науки понятие «финансовая система» употребляется в двух значениях:

- как система финансовых отношений;
- как совокупность учреждений, занимающихся денежными операциями (фонды, компании, банки).

В рамках данной статьи остановимся на первом значении данного понятия. Под финансовой системой государства будем понимать совокупность различных сфер финансовых отношений, в процессе функционирования которых образуются и используются фонды денежных средств.

Несмотря на то, что среди отечественных исследователей нет единодушного мнения по поводу количества и состава звеньев финансовой системы, все они сходятся во мнении, что финансовая система

включает две сферы: сферу централизованных финансов и сферу децентрализованных финансов. Централизованные финансы представляют собой государственные и муниципальные финансы. Под децентрализованными финансами понимаются финансы частных хозяйств, в том числе финансы хозяйствующих субъектов – финансовых государственных и муниципальных предприятий, финансовых частных, акционерных, арендных и общественных предприятий.

Каждое звено финансовой системы специфическим образом влияет на процесс воспроизводства, имеет свои, присущие ему функции. Например, финансы предприятий обслуживают материальное производство. Они участвуют как в создании ВВП, так и в его распределении и потреблении. В процессе производственного потребления происходит потребление тех товаров, которые вы-